

研究创造价值

姓名：陈栋
宝城期货金融研究所
电话：0571-89715220
邮箱：generalcd@163.com
报告日期 2015 年 4 月 1 日



天胶日评

内容摘要

- 内外盘行情评述
- 市场信息
- 现货市场报价
- 今日点评
- 操作建议

【内外盘行情评述】

沪胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
橡胶 1509	12500	12720	12500	12595	12620	-40	-0.32%	327708	228208	-6560

图 1、沪胶 1509 4 月 1 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

上海期货交易所4月1日天然橡胶注册仓单114190吨，较昨日持平。

日胶：

名称	开盘	最高	最低	最新	结算价	涨跌	幅度	成交量	持仓	仓差
日胶连续	205.3	207.2	203.8	204.1	204.1	-1.7	-0.83%	3949	8294	0

图 2、日胶连续 4 月 1 日行情走势



数据来源：博易大师、宝城金融研究所

【市场信息】

1.据泰国3月31日消息，代表泰国胶农利益的泰国橡胶产商网称，已经要求泰国政府自4月3日开始继续以高于市场价格收储橡胶的项目，以支撑橡胶价格。泰国政府已经以60泰铢/公斤的价格来收购橡胶，高于国内市场价格的50泰铢/公斤。政府应该以至少62泰铢/公斤的价格来收储RSS3橡胶，而该等级橡胶目前报52泰铢/公斤。此外，该行业组织还建议该国政府直接从胶农手中采购乳胶和橡胶凝块。同时建议泰国政府提振国内橡胶需求来缩减供应过剩规模。

2.英国统计局3月31日公布的数据显示，该国2014年国内生产总值（GDP）同比增速从2.6%修正为2.8%，创下2006年以来最大增幅。2014年全年，英国经常账赤字为979亿英镑，占GDP的比重为5.5%，创下1948年有统计记录以来的最高比重。

3.欧盟统计局3月31日公布的最新数据显示，欧元区3月份消费者价格指数（CPI）初值同比下降0.1%，符合预期，跌幅较2月份的0.3%有所减小；3月份核心CPI初值同比增长0.6%，增幅不及预期值0.7%。截至3月份，欧元区CPI已连续第四个月下降，通缩局面尚未得到遏制。

4.德国联邦统计局此前公布，德国3月CPI初值同比增长0.3%，好于前值增长0.1%；3月CPI初值环比增长0.5%，符合预期，且为今年来首次上升。德国最新通胀数据符合预期，但远低于欧洲央行设定的在中期略低于2%的通胀目标。

5.2015年3月，随着春节后企业开工增加，以及国家稳增长政策对市场预期的改善，中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比上月小幅回升0.2个百分点，重回临界点上方。

6.中国指数研究院4月1日发布《2015年3月中国房地产指数系统百城价格

指数报告》，中国指数研究院报道：根据中国房地产指数系统百城价格指数对100个城市新建住宅的全样本调查数据，2015年3月，全国100个城市(新建)住宅平均价格为10523元/平方米，环比小幅下跌0.15%。根据中国房地产指数系统百城价格指数对100个城市新建住宅的全样本调查数据，2015年3月，全国100个城市(新建)住宅平均价格为10523元/平方米，环比小幅下跌0.15%。从涨跌城市个数看，43个城市环比上涨，55个城市环比下跌，2个城市环比持平。

【现货市场报价】

1日国内现货市场：近期老街边贸市场听闻因为检查再度封关，国内3L胶供应暂时中断，不过有听闻过几天有望再度开关。

今日云南市场现货报价稳中窄幅整理，当前报价如下，民营全乳11600元/吨，民营标二报10300-10400元/吨，缅甸3#烟片报价10000元/吨。

今日上海地区天胶市场报价整体平稳，下游制品企业需求低迷，实际成交商谈为主。目前报价如下：13年国营全乳报价11900元/吨，14年国营全乳12100元/吨（不能交割），云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税主流报价13100-13200元/吨；部分越南3L胶17税靓货报价12000-12200元/吨；越南3L复合胶（加丁苯）17税报价11100元/吨，越南3L复合胶（仅加硬脂酸）17税报价11300元/吨。

今日山东地区天然橡胶现货市场报价弱势整理，下游需求整体低迷，实际商谈为主。今日报价如下：13年国营全乳胶报11800-11900元/吨；云南民营标二报11000元/吨；泰国3#烟片17税13000元/吨；少量3L胶无税报价11300-11400元/吨，17税报价12000-12200元/吨；越南3L复合17税报价

11000元/吨。

福建地区天然橡胶市场报价窄调，部分越南3L胶17税报价12100元/吨左右工厂送到，实单具体可谈，越南3L无税报价11300元/吨。商家反应下游需求清淡，实盘成交有限。

广东天胶市场报价持稳为主，商家库存不多，操作谨慎，小厂越南3L胶无税报价11300-11400元/吨，大厂无税报价11700元/吨。

沪胶弱势窄调，浙江地区现货市场稳中走低，商家随行就市报价出货为主，但买气缺乏，实际交易清淡。今日报价如下：13年国营全乳胶11900-12000元/吨；越南3L胶17税报12200元/吨左右，3L胶小厂靓货在11900元/吨，3L复合胶17税在11400元/吨；泰国3#烟片17税报13100-13200元/吨，略低报价也有听闻。实单具体商谈为主。

江苏地区天胶市场报价整体窄幅整理，商家整体持仓较轻心态尚稳，报价如下：13年国营全乳胶报价12000元/吨，云南民营标二报11000元/吨；部分泰国3#烟片报13100元/吨；大厂越南3L胶17税报价12200-12300元/吨；越南3L复合胶17税报价11300元/吨。

天津地区天胶市场报价整体窄幅整理，2013年国营全乳胶报价11900-12000元/吨；云南民营标二报价11000元/吨；泰国3#烟片17税报价13000-13100元/吨，实际商谈为主。

沪胶持续弱势运行，而目前下游制品企业需求清淡，贸易商强调整体走货困难，因此价格多弱势运行，听闻部分商家低价抛货，市场报价凌乱。目前整体报价如下：听闻14年云南民营全乳含税价格11900-12000元/吨；13年国营全乳含税价格12100元/吨左右；民营标二含税报价10900元/吨；听闻越南3L

胶无税11300元/吨左右；泰国3#烟片货源稀少，听闻少数不含税12000元/吨左右。

山东市场进口天然乳胶报价盘整。三棵树桶装乳胶市场报价9900元/吨左右；黄春发桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；国产散装乳胶价格8800元/吨左右；市场货源供应不多，贸易商多持稳报价等待实单来询。

江苏市场进口天然乳胶报价持稳，泰橡桶装乳胶市场报价9700元/吨左右，黄春发桶装乳胶9700元/吨；三棵树桶装乳胶市场价格9800元/吨；贸易商表示当前工厂按需采购，贸易商实际成交多商谈确定。

天津市场进口天然乳胶报价盘整运行，黄春发桶装乳胶市场报价9700元/吨左右；三棵树桶装乳胶市场报价9800元/吨左右；国产散装乳胶8800-8900元/吨。下游制品企业按需采购，整体成交一般。

上海市场进口乳胶报价持稳，黄春发桶装乳胶9700元/吨左右；三棵树桶装9800元/吨左右；太空包乳胶市场报价9200-9300元/吨；据卓创料了解，目前一些中小型乳胶制品企业开工尚可，整体按订单采购，贸易商走货正常。

外盘胶方面：

图 3、4月1日泰国三大中心市场 USS 原料交易行情

	USS3	含水分3%-5%的 USS3	含水分5%-7%的 USS3	含水分7%-10%的 USS3	含水分10%-15%的 USS3	胶 水
宋卡	49.25	48.40	47.22	--	--	--
素叻他 尼	49.29	48.77	48.27	--	--	--
洛坤	49.19	47.18	--	--	--	--

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

图 4、4月1日泰国天胶 FOB 官方午盘价格

种类/等级		2015年2月		2015年3月	
		曼谷	宋卡	曼谷	宋卡
烟片	RSS 1	57.90	57.65	58.10	57.85
	RSS 2	57.30	57.05	57.50	57.25
	RSS 3	56.75	56.50	56.95	56.70
	RSS 4	56.45	56.20	56.65	56.40
	RSS 5	56.00	55.75	56.20	55.95
标胶	STR 5L	49.60	49.35	49.80	49.55
	STR 5	47.70	47.45	47.90	47.65
	STR 10	47.00	46.75	47.20	46.95
	STR 20	46.60	46.35	46.80	46.55
散装浓缩胶乳		36.00	35.75	36.20	35.95

数据来源：卓创资讯、宝城金融研究所

【今日点评】

偏弱的供需面引发沪胶期货维持弱势姿态运行，尽管今天传出泰国政府计划削减种胶面积，可能会带来后期天胶供应端力量的回落，不过就短期市场表现来看，对此存在的疑虑较大。今天国内沪胶期货维持震荡整理姿态，盘中期价反弹高度有限，主力1509合约最高涨至12720元/吨，不过临近尾盘时胶价再度走低，截至收盘时沪胶1509合约略微回落-0.32%或-40元/吨，成交量达327708手，较昨日小幅萎缩；持仓量大幅减少6560手，至228208手。

技术面上看，今天国内沪胶1509合约延续窄幅整理姿态，盘中期价虽有反弹但整理上行空间有限，受到5日均线反压。由于国际油价回吐涨幅加之3月下旬云南产区进入割胶期，全乳胶供应量恢复将给胶价带来负面效用。因此预计后期沪胶继续上攻存在一定压力。从持仓上看，1509合约主力资金减空力度强于减多，净空头寸较昨日的19165手小幅减少至18961手。

【操作建议】

沪胶1509合约维持箱体震荡思路，关注12500元/吨一线支撑。

宝城期货各地营业部

宝城期货临海营业部

地址：临海市大洋街道临海大道（中）45号

电话：0576-85320333

宝城期货南昌营业部

地址：南昌市中山路150号地王大厦写字楼7-V

电话：0791-6259955

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市金湖路26-1号东方国际商务港A座6层

电话：0771-5532168

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2006B

电话：0411-84807257

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区中心区26-3中国凤凰大厦一栋15D

电话：0755-33203226

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市盘龙区北京路900号颐高数码中心A座9层ABCDE房

电话：0871-5732732

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市皇姑区黑龙江街25号龙江大厦7楼室

电话：024-88691999；024-86207766

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉中路2段279号金源大酒店天麒楼14楼

电话：0731-85239858

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道未来大厦1201室

电话：0371-65612832

宝城期货青岛营业部

地址：青岛经济技术开发区紫金山路117栋1单元14楼1402号

电话：0532-86108719

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区中山路347号中铁大厦705-707

电话：027-88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州鹿城区矮凳桥228号10幢1013室

电话：0577-89999719

宝城期货上海营业部

地址：上海浦东新区向城路288号SOHO世纪广场1003室

电话：021-50196660

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701-02 单元

电话：010-64795360

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。